



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2008**

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidenti Gaetano Caltagirone
Azzurra Caltagirone

Consiglieri Francesco Caltagirone
Massimo Confortini *
Mario Delfini *
Massimo Garzilli *
Albino Majore *
Giampietro Nattino *

Collegio dei Sindaci

Presidente Giampiero Tasco

Sindaci Effettivi Carlo Schiavone
Maria Assunta Coluccia

Dirigente preposto Roberto Di Muzio

Società di revisione KPMG SpA

* *Membri del Comitato di Controllo Interno*

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del Decreto Legislativo n. 58/1998 e successive modifiche ed è predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Principali risultati economici e patrimoniali

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso i primi tre mesi del 2008 con Ricavi Operativi pari a 75,84 milioni di Euro in diminuzione dell'8,6% rispetto a 82,99 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo, pari a 10,96 milioni di Euro, diminuisce del 29,8% rispetto al 31 marzo 2007; l'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è del 14,5% (18,8% al 31 marzo 2007).

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 3,2 milioni di Euro, passa da 13,14 milioni di Euro del 31 marzo 2007 a 7,73 milioni di Euro del primo trimestre 2008.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1° Trim 2008	1° Trim 2007	Δ %
Ricavi Operativi	75.840	82.991	-8,6%
di cui:			
• Ricavi vendita quotidiani	21.663	22.465	-3,6%
• Ricavi promozioni editoriali	1.707	4.621	-63,1%
• Ricavi pubblicitari	50.440	52.124	-3,2%
• Ricavi per servizi	-	2.157	n.a.
• Altri ricavi operativi	2.030	1.624	25,0%
Margine Operativo Lordo	10.964	15.626	-29,8%
Risultato Operativo	7.734	13.139	-41,1%

Di seguito sono indicati i principali dati di conto economico a perimetro di consolidamento costante, ossia senza considerare per il primo trimestre 2007 i valori economici della B2Win S.p.A., ceduta nel mese di luglio 2007.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1° Trim 2008	1° Trim 2007 *	Δ %
Ricavi Operativi	75.840	80.818	-6,2%
di cui:			
• Ricavi vendita quotidiani	21.663	22.465	-3,6%
• Ricavi promozioni editoriali	1.707	4.621	-63,1%
• Ricavi pubblicitari	50.440	52.124	-3,2%
• Ricavi per servizi	-	54	n.a.
• Altri ricavi operativi	2.030	1.554	30,6%
Margine Operativo Lordo	10.964	15.138	-27,6%
Risultato Operativo	7.734	12.677	-39,0%

* Area di consolidamento costante

La riduzione dei Ricavi Operativi è dovuta principalmente alla diminuzione dei ricavi derivanti dalle promozioni editoriali vendute in abbinamento ai quotidiani, a seguito della crescente offerta presente sul mercato e della contemporanea minor capacità di assorbimento di tali prodotti, a cui si è aggiunto un calo della raccolta pubblicitaria nel primo trimestre 2008, determinato dalla flessione registrata nel mese di marzo, pari a circa il 13,3% rispetto allo stesso mese dell'esercizio precedente, che ha invertito il positivo andamento registrato nei primi due mesi del 2008, nei quali si era registrato un aumento di circa il 4,3% rispetto al primo bimestre 2007.

La situazione patrimoniale del Gruppo Caltagirone Editore non ha subito significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2007, presentando un Patrimonio Netto del Gruppo pari a 872,12 milioni di Euro (863,30 milioni di Euro al 31 dicembre 2007) ed un totale attività pari 1,19 miliardi di Euro (1,20 miliardi di Euro al 31 dicembre 2007).

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2008 è pari a 358,12 milioni di Euro; l'aumento rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuta alla cessione di azioni quotate e al positivo flusso di cassa della gestione operativa.

Posizione Finanziaria Netta

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	31/03/08	31/12/07
Attività finanziarie correnti	22.865	2.461
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	455.256	444.146
Passività finanziarie non correnti	(95.010)	(104.410)
Passività finanziarie correnti	(24.991)	(31.140)
Totale	358.120	311.057

Andamento della gestione

Attività editoriali

Dati diffusionali

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1°Trim 2008	1°Trim 2007	Δ %
Vendita quotidiani	21.663	22.465	-3,6%
Promozioni editoriali	1.707	4.621	-63,1%
Totale	23.370	27.086	-13,7%

Nel primo trimestre 2008 i ricavi da vendita dei quotidiani, pari a 21,6 milioni di Euro, diminuiscono del 3,6%. In Italia, come nelle altre principali economie occidentali, il mercato dei quotidiani tradizionali sta registrando una fase di assestamento del numero di copie vendute per abitante, dovuta ad una serie di fattori sociali ed economici, quali la frammentazione dei media tradizionali, la crescente diffusione di internet e dei giornali gratuiti.

I quotidiani del Gruppo, pur risentendo di tale contesto macroeconomico, mantengono la loro posizione di testate leader nei rispettivi mercati di riferimento. Prosegue inoltre lo sviluppo dei siti internet dei giornali del Gruppo, considerata area con elevato potenziale di crescita, anche attraverso la ricerca di tutti i contributi di efficienza da parte dei quotidiani tradizionali.

I ricavi derivanti dai prodotti venduti in abbinamento alle testate del Gruppo diminuiscono di circa 2,9 milioni di Euro, garantendo un contributo al Margine Operativo Lordo pari a circa 247 mila Euro (710 mila Euro al 31 marzo 2007).

Andamento della raccolta pubblicitaria

Valori in migliaia di Euro	1° Trim 2008	1° Trim 2007	Δ %
Ricavi da Pubblicità			
• Il Messaggero	23.970	25.950	-7,6%
• Il Mattino	8.624	9.335	-7,6%
• Il Gazzettino	7.341	7.203	1,9%
• Leggo	6.742	6.247	7,9%
• Quotidiano di Puglia	1.781	1.580	12,7%
• Corriere Adriatico	1.541	1.417	8,8%
Totale quotidiani	49.999	44.529	-3,3%
• Altri	441	392	12,5%
Totale	50.440	52.124	-3,23%

Nei primi tre mesi del 2008 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani è diminuita del 3,3% rispetto al 31 marzo 2007, registrando però un andamento differenziato nel periodo: ad un primo bimestre positivo ed in crescita del 4,3% rispetto al primo bimestre 2007 è seguito un mese di marzo in decremento del 13,3% rispetto a marzo 2007. Tale flessione è stata in parte causata dalla imminenza delle elezioni politiche, che hanno bloccato temporaneamente gli investimenti pubblicitari delle principali amministrazioni pubbliche e di alcune importanti società private, in particolare dei settori “Utilities” e “Auto”. Per completezza di informazione si evidenzia che il mese di marzo 2007 fu fortemente influenzato dai positivi effetti del c.d. Decreto Bersani, in particolare dal settore della “Telefonia mobile”.

In tale contesto di mercato, sono da segnalare i risultati conseguiti da *Leggo*, quotidiano leader nella free press nazionale con oltre 2 milioni di lettori al giorno, che continua a crescere ad un tasso elevato (+7,9% rispetto al 31 marzo 2007) e dai quotidiani *Corriere Adriatico* e *Quotidiano di Puglia*, che per il mix di composizione del fatturato hanno risentito di meno dell’andamento negativo della pubblicità nazionale.

Il Gazzettino, infine, ha conseguito, in controtendenza, un aumento della raccolta pubblicitaria dell’1,9%, grazie al proseguimento dei positivi effetti del lavoro svolto dalla concessionaria Piemme

S.p.A, alla quale è stata affidata l'intera raccolta pubblicitaria del quotidiano a partire dal mese di maggio 2007.

Altre attività

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1°Trim 2008	1°Trim 2007	Δ %
Ricavi per servizi	-	2.157	n.a.
Altri Ricavi	2.030	1.624	25,0%
Totale	2.030	3.781	-46,3%

Il decremento dei ricavi per servizi deriva dalla cessione della società B2Win S.p.A., avvenuta nel mese di luglio 2007, che nel primo trimestre 2007 aveva contribuito con ricavi pari a 2,10 milioni di Euro.

Gli altri ricavi derivano da rivalse di costi, sopravvenienze attive e altri proventi minori.

Commento alle principali voci di conto economico

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1° Trim 2008	1° Trim 2007	Δ %
Ricavi da vendita quotidiani	21.663	22.465	-3,6%
Ricavi da promozioni editoriali	1.707	4.621	-63,1%
Ricavi da pubblicità	50.440	52.124	-3,2%
Altri ricavi operativi	2.030	3.781	-46,3%
Totale ricavi operativi	75.840	82.991	-8,6%
Costi per materie prime	(9.194)	(9.351)	-1,7%
Costo del personale	(28.046)	(27.727)	1,2%
Altri costi operativi	(27.636)	(30.287)	-8,7%
Totale costi operativi	(64.876)	(67.365)	-3,7%
Margine operativo lordo	10.964	15.626	-29,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(3.230)	(2.487)	29,9%
Risultato operativo	7.734	13.139	-41,1%

Risultato netto valutazione partec. ad equity	(64)	-	n.a.
Risultato netto gestione finanziaria	1.530	2.292	-33,2%
Risultato ante imposte	9.200	15.431	-40,4%
Risultato del Gruppo	9.213	15.142	-39,2%
Risultato dei Terzi	(13)	289	-104,5%

Il costo del personale è sostanzialmente invariato rispetto al 31 marzo 2007 dato che da una parte beneficia degli effetti delle ristrutturazioni aziendali effettuate nel corso del precedente esercizio e dall'altra risente degli aumenti derivanti dalle dinamiche di incremento salariale.

Gli altri costi operativi diminuiscono principalmente a seguito del minor numero di iniziative promozionali in abbinamento ai quotidiani effettuate nel corso del primo trimestre 2008.

Il risultato netto della gestione finanziaria registra una diminuzione del 33,2%, passando da 2,3 milioni di Euro del primo trimestre 2007 a 1,5 milioni di Euro del 31 marzo 2008, a seguito della minusvalenza di circa 1,8 milioni di Euro realizzata sulla cessione di azioni quotate a società sotto comune controllo.

Prospettive per i successivi trimestri

Nel mese di aprile la raccolta pubblicitaria ha beneficiato della pubblicità elettorale, recuperando in parte l'andamento negativo registrato nel mese di marzo 2008.

Ad oggi tuttavia risulta difficile fornire un'indicazione sull'andamento della raccolta pubblicitaria per l'intero esercizio, a causa dell'incertezza presente nell'attuale scenario economico nazionale.

Roma, 13 maggio 2008

* * *

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Roberto Di Muzio, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili e alle scritture contabili.